



SINTESI DELLA STRATEGIA PER L'ESERCIZIO DEI DIRITTI INERENTI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DI PERTINENZA DEGLI OICR GESTITI

Il presente documento ha lo scopo di illustrare sinteticamente ai sottoscrittori o potenziali sottoscrittori degli OICR gestiti da Quaestio Capital Management SGR S.p.A. Unipersonale (di seguito anche la “**SGR**” o la “**Società**”) la strategia sull’esercizio dei diritti di voto inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza degli OICR di diritto italiano e di diritto lussemburghese dalla stessa gestiti (di seguito anche la “**Policy**”), adottata e approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società conformemente a quanto previsto dalla normativa vigente ed applicabile.

Con la Policy predetta la SGR ha definito le misure implementate al fine di:

(i) elaborare strategie efficaci e adeguate per determinare quando e come vadano esercitati i diritti di voto inerenti agli strumenti finanziari detenuti nel portafoglio degli OICR gestiti, in modo da assicurare che tali diritti siano esercitati a esclusivo beneficio degli OICR e dei loro investitori;

(ii) definire nella strategia le misure e procedure per:

a) monitorare le pertinenti operazioni sul capitale (*corporate action*);

b) assicurare che i diritti di voto siano esercitati conformemente agli obiettivi e alla politica di investimento del singolo OICR interessato;

c) prevenire o gestire ogni conflitto di interesse risultante dall’esercizio dei diritti di voto;

(iii) mettere a disposizione degli investitori, su loro richiesta, una sintesi delle strategie e i dettagli delle misure adottate sulla base di dette strategie.

Inoltre, conformemente a quanto previsto nella “*Policy per la gestione dei conflitti di Interesse*”, la Società vigila per l’individuazione dei conflitti di interesse e indica le procedure interne e i presidi idonei a salvaguardare i diritti degli OICR e degli investitori, in modo da ridurre al minimo il rischio derivante da situazioni di conflitto di interesse, potenziali o effettive, nell’ambito dell’esercizio dei diritti sugli strumenti finanziari di pertinenza degli OICR gestiti.

In sede di esercizio dei diritti sociali connessi agli strumenti finanziari detenuti nei portafogli degli OICR gestiti la SGR agisce nell’interesse esclusivo degli stessi e dei loro partecipanti e con l’unica finalità di valorizzare le partecipazioni detenute. La Società è comunque tenuta a garantire la conformità a quanto previsto nei regolamenti di gestione e/o nei prospetti di

Quaestio Capital Management SGR S.p.A. Unipersonale

Corso Como 15, 20154 Milano | tel. +39 02 3676 5200 | fax. +39 02 7201 6207

www.quaestiocapital.com | Codice Fiscale e Partita Iva 06803880969 | C.C.I.A.A. Milano n. 1916336

Capitale Sociale 4.200.200 euro interamente versato | iscritta all’albo gestori oicvm al numero 43

iscritta all’albo gestori fia al numero 149 | Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia



ciascun OICR gestito.

Nel caso di gestione dei portafogli degli OICR di diritto lussemburghese, laddove delegata, le decisioni sull'esercizio dei diritti di intervento e di voto inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza dei portafogli delegati spetta in generale al gestore delegato, salvo il diritto della SGR di vietare l'esercizio del diritto di voto. In linea di principio, la SGR ritiene che i gestori delegati incaricati della gestione del portafoglio, siano in grado di esercitare i diritti di voto nel modo più vantaggioso possibile per i predetti OICR, in quanto hanno accesso a tutte le informazioni rilevanti.

Il monitoraggio degli eventi societari connessi agli strumenti finanziari detenuti in portafoglio dagli OICR direttamente gestiti dalla SGR, in considerazione della diversa politica di investimento e della differente *governance*, è realizzato dalla SGR stessa secondo quanto di seguito rappresentato.

Relativamente agli OICR gestiti¹, ad esclusione dei FIA chiusi riservati di cui si dirà infra e dei portafogli delegati degli OICR di diritto lussemburghese di cui si è detto, l'attività di monitoraggio è svolta in via continuativa, per ciascuna società in cui ogni OICR gestito detenga una posizione su strumenti finanziari a cui siano connessi diritti di natura amministrativa. Segnatamente vengono monitorati gli eventi societari ad essi relativi, indipendentemente dall'oggetto della deliberazione che dovrà essere assunta e dalla natura dello strumento finanziario interessato. L'attività di monitoraggio è condotta dalla funzione investimenti competente, sotto la responsabilità del singolo gestore competente per la gestione del portafoglio dell'OICR interessato. La Policy prevede che le proposte di voto siano avanzate dal gestore e, successivamente, presentate nelle riunioni del Comitato Investimenti competente che delibera se e come partecipare all'assemblea e l'eventuale voto da esercitare, salvo che le decisioni non siano rimesse, nei casi espressamente previsti dalla Policy, all'esclusiva competenza del Comitato Esecutivo e/o al Consiglio di Amministrazione.

Tali proposte, formulate sulla base degli obiettivi e della politica di investimento di ciascun OICR interessato, sono istruite a fronte di approfondite analisi sulla società interessata, sulle informazioni direttamente fornite dalle società interessate ed altri dati e/o notizie disponibili. In

¹ Ci si riferisce in particolare al Comparto Italian Growth del QUAMVIS S.C.A., Sicav-FIS" FIA di diritto lussemburghese che investe mediante acquisizione di partecipazioni rilevanti.

Quaestio Capital Management SGR S.p.A. Unipersonale

Corso Como 15, 20154 Milano | tel. +39 02 3676 5200 | fax. +39 02 7201 6207

www.quaestiocapital.com | Codice Fiscale e Partita Iva 06803880969 | C.C.I.A.A. Milano n. 1916336

Capitale Sociale 4.200.200 euro interamente versato | iscritta all'albo gestori oicvm al numero 43

iscritta all'albo gestori fia al numero 149 | Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia



presenza di situazioni di conflitto d'interesse il gestore attiva, se del caso, le procedure aziendali per la gestione dei conflitti di interesse.

Con riferimento al Fondo Atlante le decisioni in merito all'esercizio dei diritti sociali connessi alle partecipazioni azionarie detenute dal Fondo trovano specifica disciplina nell'ambito del regolamento del Fondo. Mentre con riguardo al Fondo Atlante II la Policy non trova applicazione in considerazione della politica di investimento del Fondo stesso.

Riguardo agli altri OICR gestiti dalla SGR², la Società alla luce della loro politica e dei loro obiettivi di investimento e sulla base di un'analisi costi-benefici, si riserva di non esercitare i diritti di intervento e di voto se non quando l'eventuale loro esercizio si traduca in un vantaggio per gli stessi OICR e i loro partecipanti. Sono in generale esclusi tali vantaggi quando l'entità della partecipazione detenuta nell'emittente di riferimento è minima³ e quando ricorrono determinati eventi⁴.

Fermo restando quanto sopra previsto, il gestore, previa approvazione del Responsabile della funzione Investimenti competente, sulla base degli obiettivi e della politica di investimento dell'OICR interessato e tenuto conto della natura degli argomenti presenti nell'ordine del giorno delle assemblee⁵, formula una proposta al Comitato Investimenti di riferimento che delibera se e come partecipare all'assemblea e l'eventuale voto da esercitare, salvo che le decisioni non siano rimesse, nei casi espressamente previsti dalla Policy stessa, all'esclusiva competenza del Comitato Esecutivo e/o al Consiglio di Amministrazione.

In generale nell'attività di gestione la SGR, fermo restando quanto in precedenza rappresentato, intende esercitare i diritti inerenti alle società partecipate dagli OICR agendo in maniera funzionale e finalizzata alla migliore valorizzazione delle partecipazioni, tenuto conto dell'oggetto e della politica d'investimento dell'OICR interessato.

² Ci si riferisce in particolare all'OICVM di diritto italiano denominato "QUAESTIO – EUROPEAN EQUITY FUND", all'OICVM di diritto lussemburghese denominato "QUIVIS CAPITAL FUND" e ai comparti dell'OICVM di diritto lussemburghese denominato "QUAESTIO CAPITAL FUND" gestiti direttamente dalla SGR.

³ La soglia di riferimento è quella del 2% per cui, di regola, la SGR non eserciterà i diritti di intervento e di voto degli emittenti i cui strumenti finanziari sono nel portafoglio degli altri OICR in misura complessiva pari o inferiore al 2% dei diritti di voto.

⁴ Ovvero al ricorrere dei seguenti eventi:

- il superamento delle soglie sopra indicate abbia carattere temporaneo, rientrando in una strategia di investimento volta a beneficiare, nel brevissimo periodo, di particolari dinamiche sullo strumento;
- non si disponga rispetto agli argomenti trattati all'ordine del giorno di elementi ritenuti sufficienti a consentire un consapevole intervento in assemblea.

⁵ Le proposte saranno formulate solo se, in relazione agli argomenti iscritti ai relativi ordini del giorno vi siano interessi dei partecipanti che potrebbero essere limitati o lesi o, diversamente, maggiormente tutelati o ampliati.

Quaestio Capital Management SGR S.p.A. Unipersonale

Corso Como 15, 20154 Milano | tel. +39 02 3676 5200 | fax. +39 02 7201 6207

www.quaestiocapital.com | Codice Fiscale e Partita Iva 06803880969 | C.C.I.A.A. Milano n. 1916336

Capitale Sociale 4.200.200 euro interamente versato | iscritta all'albo gestori oicvm al numero 43

iscritta all'albo gestori fia al numero 149 | Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia



La Società ha individuato una serie di criteri generali che verranno utilizzati come supporto e/o indirizzo delle analisi e delle decisioni riguardanti l'eventuale esercizio dei diritti di intervento e di voto che la SGR riterrà di assumere caso per caso.

In relazione agli investimenti effettuati per conto degli OICR direttamente gestiti, nelle società partecipate, e ferme restando le specificità di ciascun OICR, la SGR può ottenere specifici diritti di *governance* e di informazione.

In presenza di tali diritti, che possono essere indicati nello statuto delle società partecipate o derivare da previsioni pattizie con gli altri soci delle partecipate stesse, vi è tipicamente l'aspettativa da parte della Società di poter influenzare le decisioni della partecipata, tenuto conto della significatività dell'investimento e della natura dei diritti stessi, con conseguenze notevoli sul valore dei patrimoni gestiti.

Qualora non vi sia tale aspettativa di influenza, la SGR, tramite gli organi a ciò deputati come in precedenza indicato, valuta, nell'esclusivo interesse dei partecipanti agli OICR, se intervenire e votare nelle assemblee generali (in seduta ordinaria e/o straordinaria) sulla base del peso della quota di capitale con diritto di voto posseduta e/o degli argomenti all'ordine del giorno, riservandosi di non esercitare i diritti ad essa spettanti nei casi in cui tale esercizio potrebbe non tradursi in un vantaggio per i partecipanti agli OICR, ad esempio qualora:

- il costo amministrativo associato all'intervento e/o al voto in assemblea non sia giustificato, considerando l'entità di partecipazione effettivamente detenuta dall'OICR interessato e/o l'oggetto all'ordine del giorno, di scarso o nessun rilievo per gli interessi dei partecipanti all'OICR;
- nel caso di strumenti finanziari quotati, il valore delle partecipazioni detenute dall'OICR sia minimo rispetto alla capitalizzazione di mercato del singolo strumento finanziario;
- l'esercizio del voto richieda il blocco degli strumenti finanziari per un periodo di tempo prolungato e ciò possa impedire di approfittare di eventuali opportunità di disinvestimento o di ristrutturazione dell'investimento.

Le decisioni sull'esercizio dei diritti degli OICR direttamente gestiti sono determinate nell'esclusivo interesse degli OICR e dei partecipanti, nonché nel rispetto delle politiche di investimento stabilite dal regolamento del fondo e dalle strategie adottate tenendo anche conto, a titolo esemplificativo, oltre dei criteri illustrati anche nel presente paragrafo,

Quaestio Capital Management SGR S.p.A. Unipersonale

Corso Como 15, 20154 Milano | tel. +39 02 3676 5200 | fax. +39 02 7201 6207
www.quaestiocapital.com | Codice Fiscale e Partita Iva 06803880969 | C.C.I.A.A. Milano n. 1916336
Capitale Sociale 4.200.200 euro interamente versato | iscritta all'albo gestori oicvm al numero 43
iscritta all'albo gestori fia al numero 149 | Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia



dell'andamento del mercato e del settore industriale di riferimento, della situazione e dell'andamento economico-finanziario della società partecipata, delle sue prospettive di crescita, dei fattori geografici, politici e sociali.

Il materiale esercizio dei diritti di voto inerenti gli strumenti finanziari detenuti dagli OICR direttamente gestiti dalla Società compete, di norma, oltre che ai legali rappresentanti della SGR già facoltizzati a rappresentare la SGR e fermo restando quanto previsto dalla normativa vigente ed applicabile:

- direttamente al gestore o ad un componente del *team* di gestione o ad un altro dipendente appositamente individuato, in virtù di specifica delega rilasciata dall'organo competente;
- a eventuali figure esterne (come ad esempio ad un legale esterno) con opportuna delega conferita dall'organo competente;
- attraverso le modalità del "voto per corrispondenza" o del "voto elettronico", da parte del gestore competente o da un componente del *team* di gestione o di un altro dipendente appositamente individuato, in virtù di specifica delega rilasciata dall'organo competente.

Laddove tale delega interessi soggetti che siano portatori, anche in via meramente potenziale, di un interesse in conflitto con quello degli OICR e/o dei partecipanti agli stessi, essa può essere conferita solo a condizione che vengano impartite al soggetto delegato esplicite istruzioni per l'esercizio del voto, di natura vincolante e in conformità con l'interesse dei partecipanti e degli OICR.

Si precisa infine che il rispetto della Policy per l'esercizio dei diritti di voto e la sua implementazione sono oggetto di periodica verifica da parte delle funzioni aziendali di controllo della Società nell'ambito delle proprie competenze. In particolare la **Funzione di Risk Management** monitora le variabili di rischio associate all'investimento e, in particolare, i dati economico-finanziari delle società partecipate. La **Funzione di Compliance** verifica l'esistenza e l'affidabilità nel continuo delle procedure idonee ad assicurare il rispetto di tutti gli obblighi normativi e di quelli di regolamentazione interna mentre la **Funzione di Internal Audit** verifica l'osservanza della presente Policy per l'esercizio dei diritti e segnala eventuali anomalie agli organi aziendali.

Quaestio Capital Management SGR S.p.A. Unipersonale

Corso Como 15, 20154 Milano | tel. +39 02 3676 5200 | fax. +39 02 7201 6207

www.quaestiocapital.com | Codice Fiscale e Partita Iva 06803880969 | C.C.I.A.A. Milano n. 1916336

Capitale Sociale 4.200.200 euro interamente versato | iscritta all'albo gestori oicvm al numero 43

iscritta all'albo gestori fia al numero 149 | Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia